

ASSEMBLE

CONJONCTURE ECONOMIQUE
& MARCHES FINANCIERS

EVOLUTION RÉCENTE DES MARCHÉS FINANCIERS

Le mois dernier, nous avons commencé ce reporting par « le marché a changé d'humeur mi-août ». Mi-août, c'était il y a un peu plus d'un mois : une éternité !

Depuis, tous les économistes interviennent quasi-quotidiennement pour expliquer que les choses vont de mal en pis. Face à une inflation qui perdure, les banques centrales poursuivent leur resserrement monétaire.

En août, l'inflation américaine ralentit moins qu'attendu : 8,3% (consensus à 8,1%) via en particulier une réaccélération de l'inflation sous-jacente.

Côté emploi, les chiffres du mois d'août témoignent de création d'emplois qui restent robustes même si le taux de chômage a augmenté de façon inattendue pour atteindre 3,7% contre 3,5% précédemment.

Ainsi, lors de sa réunion, la FED a confirmé sa détermination de réduire les anticipations d'inflation en votant une nouvelle hausse des taux de 75bps à 3.25% et en publiant des prévisions de taux au-delà des anticipations de marché à respectivement 4,4% pour fin 2022 et 4,6% fin 2023.

Côté européen, la BCE a décidé de « copier » la FED et a également relevé ses taux de 75bps avec un taux de dépôts à 0.75%. Le discours de C.Lagarde a affirmé la position hawkish de la banque, confirmant que de nouvelles fortes hausses de taux étaient prévues.

Elle a insisté sur l'importance des futurs chiffres inflation avec des prévisions annuelles revues en hausse à respectivement 8,1% en 2022, 5,5% en 2023 et 2,3% en 2024.

A l'inverse, les prévisions de croissance ont été révisées à la baisse même si la banque centrale ne prévoit toujours pas de récession (PIB à 0,9% pour l'année prochaine et un rebond à 1,9% en 2024).

L'inflation Europe est ressortie en hausse pour le mois de septembre : 10% contre 9,1% en août et un consensus de 9,7%.

Dans le détail, l'augmentation a été générale : hausse des prix de base, des produits alimentaires et de l'énergie.

Dans ce contexte, le Stoxx 600 a baissé 12 jours en septembre, finissant le mois en chute de 6.6%.

Le S&P 500 et le Nasdaq ont respectivement baissé de -9,34% et de -10,5% en un mois.

L'évolution des taux et des devises a été particulièrement forte le mois dernier.

On signalera que les taux 10 ans ont gagné 64 bps aux US, 129 bps au UK et 56 bps en Allemagne.

La trajectoire sur le 2 ans est à peu près identique. Au niveau des devises, on notera la continuité de la baisse de la paire EUR/USD (-2,5% sur le mois) qui passe sous la parité à 0,98.

A ce newsflow anxiogène sur les perspectives économiques et sur les taux s'ajoute celui des profits warnings. Nous en dénombrons 30 sur septembre qui s'expliquent par la baisse des volumes, la hausse des coûts, les goulots d'étranglement. C'est dans ce sens que le marché se montre de plus en plus nerveux.

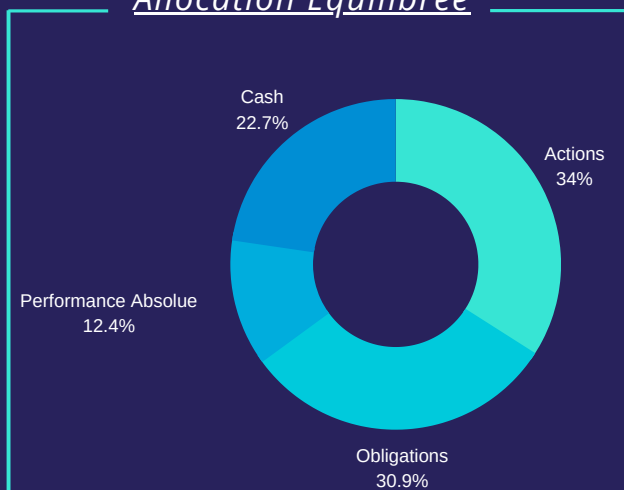
PRINCIPAUX INDICATEURS DES MARCHÉS FINANCIERS

<u>INDICES ACTIONS</u>	<u>Cours au 30/09/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
CAC 40	5 762,34	-5,9 %	-19,4 %
CAC Small	11 012,71	-11,2 %	-26,1 %
Eurostoxx 50	3 318,20	-5,7 %	-22,8 %
S&P	3 585,62	-9,3 %	-24,8 %
Nasdaq	10 575,62	-10,5 %	-32,4 %
Nikkei 225	25 937,21	-8,0 %	-9,9 %
MSCI Monde	2 378,65	-9,5 %	-26,4 %
MSCI EM	875,79	-11,9 %	-28,9 %
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>	<u>Cours au 30/09/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Bund Allemagne	2,11	36,8 %	1291,0 %
OAT France	2,72	26,2 %	1272,7 %
US Treasuries	3,83	19,9 %	153,5 %
<u>PETROLE ET OR</u>	<u>Cours au 30/09/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
Pétrole (\$/Baril)	87,96	-8,8 %	13,1 %
Or (\$/once)	1660,61	-2,9 %	-9,2 %
<u>TAUX DE CHANGE</u>	<u>Cours au 30/09/2022</u>	<u>Variation mois</u>	<u>Variation YTD</u>
EUR / USD	0,98	-2,51 %	-13,79 %

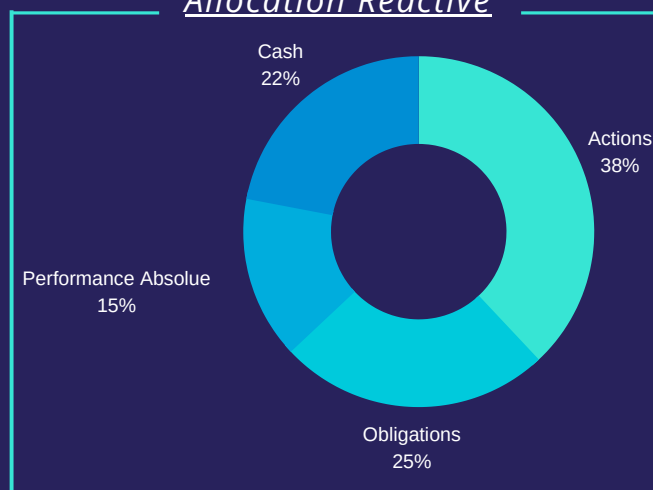
PRECONISATION D'ALLOCATION

Proposé par Anoucka BELLAICHE, Gérante Fonds ADN DYNAMIC

Allocation Équilibrée



Allocation Réactive



OPCVM DU MOIS : LYXOR ETF SHORT CAC 40

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 1 AN (En euro)



LYXOR ETF SHORT CAC 40 UCITS ETF a pour objectif de de répliquer le plus fidèlement possible la performance de l'indice de stratégie CAC 40 Short (« l'Indice de stratégie ») quelle que soit son évolution, positive ou négative.

L'objectif d'écart de suivi maximal entre l'évolution de la valeur liquidative du fonds et celle de l'Indice de stratégie est de 2%. L'Indice de stratégie, dividendes bruts réinvestis, libellé en euro, est calculé et publié par le fournisseur d'indices Euronext.

L'Indice de stratégie CAC 40 Short mesure la performance d'une stratégie qui consiste à inverser l'exposition à l'indice CAC 40 (dividendes bruts réinvestis). Il offre donc une exposition inverse -à la hausse ou à la baisse- à l'évolution de l'indice CAC 40.

Ainsi, en cas de hausse de l'indice CAC 40, la valeur liquidative du Fonds diminuera et vice-versa. L'effet de performance inverse est quotidien.

La performance de l'indice short sur une période supérieure à 1 jour peut donc différer de -1 fois la performance de l'indice long sur la même période.

Les actions entrant dans la composition de l'Indice CAC 40 sont issues des 40 plus grosses capitalisations de la Bourse de Paris.

Afin de répliquer l'Indice, l'OPCVM échange la performance des actifs détenus par le fonds contre celle de l'Indice en concluant un contrat d'échange à terme ou « total return swap » (un instrument financier à terme « TRS ») (Réplication synthétique de l'Indice).

Dans un contexte où les marchés financiers sont en baisse, l'ETF LYXOR SHORT CAC 40 performe de +5,7% sur le mois de septembre.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Les performances sont calculées nettes de frais

Réalisé par CV FINANCE - Sources Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg